

**Fundusz PKO Stabilnego Wzrostu -
fundusz inwestycyjny otwarty**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Stabilnego Wzrostu – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 939.333 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 143.584 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2012 roku aktywa pod zarządzaniem PKO TFI SA przekroczyły wartość 10 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na czwartym miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wzrostowi wartości zarządzanych aktywów sprzyjały również pozytywne tendencje na światowych rynkach finansowych przekładające się na powiększanie wartości inwestycji funduszy PKO.

W 2012 r. PKO TFI SA wprowadziło do oferty nowe programy i fundusze inwestycyjne, w tym:

- Osobisty Program Inwestycyjny (OPI) wprowadzony w marcu 2012 roku, który został dwukrotnie uznany przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online za najlepszy program systematycznego oszczędzania oferowany przez TFI w Polsce.
- Pakiet Emerytalny PKO TFI oraz związany z nim fundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio wprowadzony w lipcu 2012 roku – najbardziej złożony, ale jednocześnie najbardziej atrakcyjny produkt emerytalny na rynku, który łączy w sobie zasady tzw. life-cycle investing, gdzie struktura aktywów produktu dostosowuje się automatycznie do zmiany wieku uczestników, równocześnie pozwalając w wygodny sposób w ramach jednego produktu skorzystać ze wszystkich dostępnych ulg podatkowych (IKZE oraz IKE);
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz wprowadzony do sprzedaży w kwietniu 2012 roku.

Przeprowadzono także kolejne emisje certyfikatów uruchomionego w grudniu 2011 roku pierwszego w ofercie funduszu z kategorii absolutnej stopy zwrotu – PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Rok 2012 charakteryzował się bardzo pozytywnymi trendami na rynkach finansowych związanymi z lepszymi sygnałami płynącymi z gospodarki światowej, przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych, złagodzeniem obaw związanych z kryzysem zadłużeniowym państw europejskich i ryzykiem rozpadu strefy euro, a także kolejnymi interwencjami głównych banków centralnych na świecie.

Pozytywne zachowanie rynków finansowych, połączone z odpowiedzialnym procesem inwestycyjnym oraz trafnymi decyzjami zespołu zarządzających pozwoliło na wypracowanie dla Klientów bardzo pozytywnych wyników inwestycyjnych.

W 2012 roku PKO TFI wyróżniono statuetką CEE IPO Summit Awards 2012 w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Kapituła nagrody "Finansista Roku" przyznała wyróżnienie Prezesowi PKO TFI "za przemyślaną, długofalową strategię osiągania ponadprzeciętnych wyników funduszy inwestycyjnych bez narażania Klientów na nadmierne ryzyko inwestycyjne."

Aby więcej dowiedzieć się o wprowadzonych przez PKO TFI nowych rozwiązaniach zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego oraz na stronę www.pkotfi.pl.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

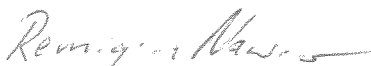
Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Z wyrazami szacunku,



Piotr Zochowski

Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa
(dane za okres 01.01.2012 – 31.12.2012):**

- PKO Płynnościowy – sfio¹ : 0,20 %,
- PKO Rynku Pieniężnego – fio: 4,93 %,
- PKO Skarbowy – fio : 5,61 %,
- PKO Obligacji – fio: 12,05 %,
- PKO Obligacji Długoterminowych – fio: 12,03 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu – fio: 15,05 %,
- PKO Zrównoważony – fio: 15,69 %,
- PKO Akcji – fio: 19,48 %,
- PKO Akcji Nowa Europa – fio: 12,44 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: 17,92 %,
- PKO Strategicznej Alokacji – fio: 13,89 %,
- PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: 1,52 %,
- PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): 14,18%,
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)² : 6,76 %.
- PKO Parasolowy – fio:
 - PKO Skarbowy Plus: 5,74 %,
 - PKO Papierów Dłużnych Plus: 12,12 %,
 - PKO Stabilnego Wzrostu Plus: 13,96 %,
 - PKO Zrównoważony Plus: 13,91 %,
 - PKO Akcji Plus: 17,98 %,
 - PKO Surowców Globalnych: 4,80 %,
 - PKO Dóbr Luksusowych Globalny: 7,27 %,
 - PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: -5,84 %,
 - PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: 4,31 %,
 - PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus : 26,42 %.
- PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio:
 - PKO Złota³ -3,81% %,
 - PKO Papierów Dłużnych USD: 0,81 %,
 - PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: 6,76 %,
 - PKO Ochrony Kapitału 100: 6,55 %,
 - PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: -2,56 %,
 - PKO Akcji Rynku Japońskiego: -2,84 %,
 - PKO Akcji Rynków Wschodzących: 4,13 %.
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio⁴:
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: 2,60 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: 3,20 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: 3,00 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 : 3,30 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: 3,80 %.

¹ Fundusz działa od 20.12.2012.

² Fundusz działa od 10.04.2012.

³ Wynik od 2.04.2012 (wcześniej PKO Papierów Dłużnych EURO)

⁴ Fundusz działa od 21.06.2012.

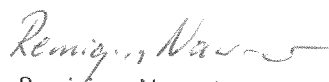
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 939 333 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 143 584 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 marca 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO STABILNEGO WZROSTU -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz” lub „PKO Stabilnego Wzrostu - fio”).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWIG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 – 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.

Oniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Stabilnego Wzrostu - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2012 r.			Na dzień 31 grudnia 2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	190 479	230 686	23,26	304 720	288 272	21,10
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	5 500	5 683	0,57	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	27 140	26 160	2,64	19 242	13 468	0,98
Listy zastawne	27 800	27 995	2,83	17 000	17 078	1,25
Dłużne papiery wartościowe	562 169	602 955	60,86	996 288	1 031 100	75,36
Instrumenty pochodne	2 925	554	0,06	Nie dotyczy	901	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 624	5 167	0,52	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	75 000	75 300	7,60	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	896 637	974 500	98,34	1 337 250	1 350 819	98,75

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLA800000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 580	POLSKA	1 410	1 975	0,20
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 915	POLSKA	225	176	0,02
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 009	POLSKA	93	110	0,01
APATOR (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 524	POLSKA	608	2 921	0,29
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 053	POLSKA	1 200	1 613	0,16
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 081	POLSKA	1 260	1 273	0,13
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 800	HOLANDIA	1 239	1 254	0,13
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 365	POLSKA	1 401	980	0,10
ATMSI (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	138	0,01
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 300	POLSKA	287	64	0,01
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	186	81	0,01
BANKBPH (PLBPH0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 291	POLSKA	191	161	0,02
BARLINEK (PLBRINK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 641	POLSKA	259	154	0,02
BERLING (PLBRLING00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	137	0,01
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 089	NIEMCY	262	325	0,03
BOGDANKA (PLLBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 010	POLSKA	416	817	0,08
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	340	POLSKA	43	111	0,01
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 653	POLSKA	2 799	6 983	0,70
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 207	HOLANDIA	2 343	2 033	0,21
CDRED (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	660 625	POLSKA	1 379	4 096	0,41
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	19 664	REPUBLIKA CZESKA	2 198	2 180	0,22
COLIAN (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	84	65	0,01
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 223	POLSKA	1 256	1 261	0,13
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	26 543	ROSLA	938	640	0,06
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 578	POLSKA	707	928	0,09
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	3 247	NIEMCY	538	548	0,06
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 483	POLSKA	2 621	2 469	0,25
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 438	POLSKA	2 861	862	0,09
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 112 118	POLSKA	2 480	5 616	0,57
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 512	POLSKA	721	438	0,04
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL (TREEGYO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34 207	TURCJA	146	185	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 022	POLSKA	944	928	0,09
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 646	POLSKA	1 618	441	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	76 101	AUSTRIA	5 113	7 475	0,75
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 945	POLSKA	33	34	0,00
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 453	POLSKA	987	1 709	0,17
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	124	0,01
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 841 004	POLSKA	365	3 295	0,33
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	225 019	POLSKA	1 921	2 228	0,22
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 645	POLSKA	245	103	0,01
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	616 225	POLSKA	2 482	2 157	0,22
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 630	POLSKA	2 290	4 516	0,46
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 972	POLSKA	824	140	0,01
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 075	POLSKA	417	436	0,04
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 436	POLSKA	170	62	0,01
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 570	POLSKA	168	229	0,02
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	607 000	POLSKA	911	194	0,02
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 891	POLSKA	166	175	0,02
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	357 030	POLSKA	4 273	1 442	0,15
KAZAKHMYS (GB0080HZPV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	52 488	WIELKA BRYTANIA	2 011	2 047	0,21
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 315	LUKSEMBURG	608	1 690	0,17
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 012	POLSKA	1 150	1 596	0,16
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 982	POLSKA	11 497	21 467	2,17
KONSSTALI (PLKCSL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 400	POLSKA	2 173	929	0,09
KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 976	POLSKA	148	141	0,01

KREDYTB (PLKRD000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 404	POLSKA	305	518	0,05
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	375	384	0,04
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 581	POLSKA	1 526	1 640	0,17
MEGARON (PLMGRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 833	POLSKA	353	453	0,05
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 935	POLSKA	1 499	1 383	0,14
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 415	POLSKA	5 923	1 185	0,12
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	143 800	POLSKA	664	615	0,06
NOWAGALA (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	104	0,01
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	25 463	AUSTRIA	2 820	2 848	0,29
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 500	POLSKA	46	52	0,01
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 160	POLSKA	120	58	0,01
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	81 298	REPUBLIKA CZESKA	5 699	6 533	0,66
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 191	POLSKA	1 605	865	0,09
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 965	POLSKA	14 917	16 577	1,67
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	418 700	POLSKA	7 860	7 625	0,77
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 691	POLSKA	4 303	7 311	0,74
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	752 193	POLSKA	16 101	27 756	2,80
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	31	0,00
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 852	POLSKA	265	201	0,02
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 562	POLSKA	15 049	21 222	2,14
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	358	233	0,02
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 141	POLSKA	1 675	1 937	0,20
REYSAS LOGISTICS (TREREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	106 347	TURCJA	454	133	0,01
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	445 927	POLSKA	892	638	0,06
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 285	POLSKA	1 017	1 766	0,18
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 249	POLSKA	840	1 523	0,15
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 757	POLSKA	1 717	586	0,06
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 904	POLSKA	443	368	0,04
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	926 326	POLSKA	4 416	4 400	0,44
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 008 464	POLSKA	13 187	12 334	1,24
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	324 953	POLSKA	3 327	3 224	0,33
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 228	POLSKA	64	67	0,01
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	25 579	STANY ZJEDNOCZONE	2 673	2 705	0,27
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	15 519	AUSTRIA	1 609	1 755	0,18
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	84 597	AUSTRIA	685	335	0,03
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 481	POLSKA	388	236	0,02
ZELMER (PLZELMR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 103	POLSKA	3 019	3 029	0,31
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 659	POLSKA	2 291	2 494	0,25
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 689	POLSKA	668	1 410	0,14
CORMAY POLAND S.A. (w upadłości)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			13 852 416		190 434	230 686	23,26
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0,00
Razem			13 857 416		190 479	230 686	23,26

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
POLIMEX prawo do objęcia akcji	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	9 166 666	POLSKA	5 500	5 683	0,57
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			9 166 666		5 500	5 683	0,57
Razem			9 166 666		5 500	5 683	0,57

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	9 398	UKRAINA	357	330	0,03
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	109 035	ROSJA	3 307	3 197	0,32
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	181 848	ROSJA	4 245	2 379	0,24
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	18 493	KAZACHSTAN	1 153	1 032	0,10
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	14 995	ROSJA	3 026	3 074	0,31
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	55 000	ROSJA	3 083	3 142	0,32
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	33 442	ROSJA	2 093	2 099	0,21
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	102 713	ROSJA	2 241	2 837	0,29
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	145 338	ROSJA	5 141	5 541	0,56
SEVERSTAL GDR REG S (US8181503025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	41 120	ROSJA	1 476	1 551	0,16
ZHAIKMUNAI LP GDR REG S (US98952U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	29 484	WYSPA MAN	1 018	978	0,10
Razem aktywny rynek regulowany			740 866		27 140	26 160	2,64
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			740 866		27 140	26 160	2,64

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 5,64%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 500	3 500	3 526	0,36
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 5,20%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 012	0,61
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 6,31%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 800	4 800	4 879	0,49
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 5,79%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 500	4 500	4 524	0,46
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBP1HP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 5,73%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 054	0,91
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										27 800	27 800	27 995	2,83
Razem										27 800	27 800	27 995	2,83

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	436	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H13 (PLOGF0003327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	2	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZONE	Index S&P 500	310	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						124	Nie dotyczy	0	0,00
BIOTON CALL 08/07/13 Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	Akcja BIOTON (1136363)	36	2 925	554	0,06
FX Swap CZK PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (50045000)	30	2 925	282	0,03
FX Swap EUR PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (19630000)	1	Nie dotyczy	-15	0,00
FX Swap GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (405000)	1	Nie dotyczy	274	0,03
FX Swap TRY PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (450000)	1	Nie dotyczy	13	0,00
FX Swap USD PLN 19/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	USD (6575000)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap USD PLN 20/12/2012 02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (200000)	1	Nie dotyczy	8	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						1	Nie dotyczy	-4	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						436	Nie dotyczy	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						36	2 925	554	0,06
						472	2 925	554	0,06

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund ETF - USD (US4642871846)	Aktywny rynek - rynek regulowany Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund Market Vectors Gold Miners ETF	STANY ZJEDNOCZONE STANY ZJEDNOCZONE	16 835	2 070	2 112	0,21
Market Vectors Gold Miners ETF - USD (US57060U1007)					21 246	3 554	3 055	0,31
Razem aktywny rynek regulowany					38 081	5 624	5 167	0,52
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					38 081	5 624	5 167	0,52

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD									
LO30112012N012 30.11.2012 - 28.02.2013 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 4,72%	75 000	75 000	75 300	75 300	7,60
Razem aktywny rynek regulowany						0		0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0		0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						75 000		75 300	7,60
Razem						75 000		75 300	7,60

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 887	0,29
Commerzbank	54 213	5,47
ITI	12 445	1,26
UniCredit	25 631	2,59

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1015 (PL0000103602)	532	0,05
FX Swap GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	13	0,00
FX Swap TRY PLN 19/12/2012 02/01/2013	-4	0,00
FX Swap USD PLN 20/12/2012 02/01/2013	-4	0,00
PS0416 (PL0000106340)	3 822	0,39
WS0922 (PL0000102646)	6 240	0,63
WZ0117 (PL0000106936)	1 235	0,12

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez Jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	990 827	1 368 231
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 366	5 248
Należności	4 938	12 164
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	708 583	1 069 165
- dłużne papiery wartościowe	446 570	767 425
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	265 940	281 654
- dłużne papiery wartościowe	156 385	263 675
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	51 494	243 524
III. AKTYWA NETTO (I-II)	939 333	1 124 707
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	832 477	1 161 435
Kapitał wpłacony	6 257 389	6 236 649
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 424 912	-5 075 214
V. DOCHODY ZATRZYMANE	33 282	-27 522
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	293 622	267 247
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-260 340	-294 769
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	73 574	-9 206
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	939 333	1 124 707
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	6 816 485,795	9 403 517,852
Kategoria A	5 314 468,864	7 394 574,558
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 362 787,755	1 792 233,911
Kategoria A1	16 734,215	108 386,114
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	122 494,961	108 323,269
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	137,52	119,42
Kategoria A1, B1, C1	143,81	124,24
Kategoria E	152,49	130,71
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	69 347	84 552
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 420	13 596
Przychody odsetkowe	54 012	69 376
Dodatnie saldo różnic kursowych	905	1 569
Pozostałe	10	11
II. KOSZTY FUNDUSZU	42 972	58 781
Wynagrodzenie dla towarzystwa	25 614	34 174
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	144	258
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	15 950	20 091
Ujemne saldo różnic kursowych	1 139	4 037
Pozostałe	125	221
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	42 972	58 781
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	26 375	25 771
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	117 209	-93 932
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34 429	29 736
- z tytułu różnic kursowych	10 398	-4 460
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	82 780	-123 668
- z tytułu różnic kursowych	-11 432	10 244
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	143 584	-68 161
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	21,02	-7,24
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	21,98	-7,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	23,31	-7,92
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
	-185 374	-446 401
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 124 707	1 571 108
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	143 584	-68 161
Przychody z lokat netto	26 375	25 771
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 429	29 736
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	82 780	-123 668
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	143 584	-68 161
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-328 958	-378 240
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	20 740	51 722
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-349 698	-429 962
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-185 374	-446 401
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	939 333	1 124 707
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 036 423	1 377 492
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
	-2 587 032,057	-3 078 378,992
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-2 587 032,057	-3 078 378,992
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	160 209,316	448 624,536
Kategoria A	112 214,609	364 180,038
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	27 719,491	40 434,109
Kategoria A1	0,000	20 765,930
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	20 275,216	23 244,459
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 747 241,373	3 527 003,528
Kategoria A	2 192 320,303	2 885 978,875
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	457 165,647	549 953,888
Kategoria A1	91 651,899	86 176,217
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 103,524	4 894,548
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-2 587 032,057	-3 078 378,992
Kategoria A	-2 080 105,694	-2 521 798,837
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-429 446,156	-509 519,779
Kategoria A1	-91 651,899	-65 410,287
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	14 171,692	18 349,911
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	6 816 485,795	9 403 517,852
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 047 758,498	52 887 549,182
Kategoria A	41 224 489,965	41 112 275,356
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 481 745,407	10 454 025,916
Kategoria A1	1 170 744,566	1 170 744,566
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	146 491,841	126 216,625
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46 231 272,703	43 484 031,330
Kategoria A	35 910 021,101	33 717 700,798
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 118 957,652	8 661 792,005
Kategoria A1	1 154 010,351	1 062 358,452
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	23 996,880	17 893,356
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 816 485,795	9 403 517,852
Kategoria A	5 314 468,864	7 394 574,558
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 362 787,755	1 792 233,911
Kategoria A1	16 734,215	108 386,114
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	122 494,961	108 323,269
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	119,42	125,74
Kategoria A1, B1, C1	124,24	130,16
Kategoria E	130,71	135,85
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	137,52	119,42
Kategoria A1, B1, C1	143,81	124,24
Kategoria E	152,49	130,71
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	15,16	-5,03
Kategoria A1, B1, C1	15,75	-4,55
Kategoria E	16,66	-3,78
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	119,42	117,03
Kategoria A1, B1, C1	124,26	121,58
Kategoria E	130,76	127,64
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria A1, B1, C1	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria E	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	137,44	128,02
Kategoria A1, B1, C1	143,71	132,86
Kategoria E	152,38	139,24
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-12-27	2011-07-07
Kategoria A1, B1, C1	2012-12-27	2011-07-07
Kategoria E	2012-12-27	2011-07-07
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	137,38	119,41
Kategoria A1, B1, C1	143,65	124,23
Kategoria E	152,32	130,70
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,48	2,50
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,48
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- a) Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
- b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
- e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną przez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w

polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2012	31.12.2011
Należności z tytułu zbytych lokat	4 332	11 843
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	437	220
Należności z tytułu dywidendy	93	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	67	101
Pozostałe należności	9	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	4 938	12 164

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2	4 499
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	48 005	233 833
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	510	194
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	741	2 437
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	8	11
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	224	123
Zobowiązania wobec TFI	1 957	2 405
Pozostałe zobowiązania	24	22
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	51 494	243 524

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	31.12.2012		31.12.2011	
		PLN	2 033	1 787	1 787
		CHF	1	1	3
		CZK	8	4	1
		EUR	7	5	22
		GBP	7	6	30
		HUF	10	6	0
		TRY	460	20	35
		USD	294	11	36
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	0	138	138
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	548	648	2 860
		USD	1 440	98	336
	DM PKO BP SA	PLN	857	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2012	9 668	01.01 - 31.12.2011	15 016
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2012	0	31.12.2011	0

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

		31.12.2012		31.12.2011	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	630 950	63,68%	973 934	71,18%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	446 570	45,07%	767 425	56,09%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	428 750	43,27%	620 867	45,38%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	17 820	1,80%	146 558	10,71%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	184 380	18,61%	206 509	15,09%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym

obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

		31.12.2012		31.12.2011	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	631 527	63,74%	1 049 079	76,67%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	366 683	58,06%	693 417	66,10%
	-Polska	366 683	58,06%	693 417	66,10%
	Papiery komercyjne	236 272	37,41%	337 683	32,19%
	Listy zastawne	27 995	4,44%	17 078	1,63%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	577	0,09%	901	0,08%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

		31.12.2012				31.12.2011				
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	139 376		14,07%		101 790		7,44%		
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie				
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
	CZK	6,75%	-	-	-	7,59%	-	0,02%	-	
	EUR	10,29%	54,05%	0,21%	-	5,97%	64,00%	0,44%	-	
	GBP	1,58%	-	0,01%	-	2,91%	-	0,03%	-	
	HUF	-	-	-	-	1,83%	-	0,01%	-	
	TRY	0,25%	-	-	-	0,15%	-	-	-	
	USD	22,85%	-	0,01%	4,00%	16,87%	-	0,18%	-	
			Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
	II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	41		0,08%		202		0,08%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-15	50 045 CZK	8 143 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	274	19 630 EUR	80 525 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	405 GBP	2 042 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	450 TRY	777 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	6 575 USD	20 388 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	200 USD	616 PLN	2013-01-02

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 557	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 107	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27 291	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2013-03-15

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	282	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2013-04-08

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	21	33 360 CZK	5 729 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	410	15 170 EUR	67 412 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	680 GBP	3 607 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	9	137 360 HUF	1 959 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	174	5 760 USD	19 858 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 708 PLN 33 360 CZK	33 360 CZK 5 708 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	67 051 PLN 15 170 EUR	15 170 EUR 67 056 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 962 PLN 137 360 HUF	137 360 HUF 1 962 PLN	2012-01-02 2012-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/03/12 (GXH2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 560	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-03-16
Pozycja długa	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 619	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	258	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2013-04-08

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2012	31.12.2011
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	48 005	233 833
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	48 005	233 833
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	8 713	83 067	2 047	0	318	34 672	579 766	708 583
- dłużne papiery wartościowe	0	0	69 781	0	0	0	0	376 789	446 570
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	274	13	0	0	8	265 645	265 940
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	2 267	33	0	798	5 374	2 890	11 366
Należności	0	0	75	0	67	0	1 646	3 150	4 938
Zobowiązania	0	15	0	3	0	4	19	51 453	51 494

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	7 231	66 707	2 772	1 742	144	16 084	974 485	1 069 165
- dłużne papiery wartościowe	0	0	61 020	0	0	0	0	706 405	767 425
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	21	415	24	9	0	174	281 011	281 654
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	2 882	30	0	35	372	1 925	5 248
Należności	0	9	287	835	0	585	1 428	9 020	12 164
Zobowiązania	0	158	0	0	0	0	44	243 322	243 524

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-31.12.2012		01.01-31.12.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	1 666	-2 765	1 880	2 694
Dłużne papiery wartościowe	1 403	-4 511	3 831	4 117
Instrumenty pochodne	27 936	-252	36 512	-397
Kwity depozytowe	1 006	-2 581	330	2 984
Tytuły uczestnictwa	0	0	164	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-31.12.2012		01.01-31.12.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-271	-340	-1 128	538
Dłużne papiery wartościowe	-325	26	-928	-99
Instrumenty pochodne	-20 443	70	-44 260	-85
Kwity depozytowe	-569	-1 051	-861	492
Tytuły uczestnictwa	-5	-28	0	0

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” (w tys. złotych)	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 034	36 870
- dłużne papiery wartościowe	29 753	12 308
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 395	-7 134
- dłużne papiery wartościowe	-1 106	273
RAZEM	34 429	29 736

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. złotych)	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	82 942	-123 279
- dłużne papiery wartościowe	21 730	8 959
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-162	-389
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	82 780	-123 668

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyszpecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	43	51

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	939 333	1 124 707	1 571 108
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	137,52	119,42	125,74
Kategoria A1 B1 C1	143,81	124,24	130,16
Kategoria E	152,49	130,71	135,85
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
5. Kontynuacja działalności Funduszu
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian
Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 22 marca 2013 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Gawa
BEKNOWOŚNIK
SBK D 23487

P. Banku:

PKO Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje końcowe.....	11

PKO Stabilnego Wzrostu – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Stabilnego Wzrostu – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zgody na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 25 dnia 26 lipca 1999 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudala w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 27 sierpnia 1999 r. numer NIP 521-30-28-350. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 016005752.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 47.902 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto Funduszu w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Funduszu.

PKO Stabilnego Wzrostu – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

j. W roku obrotowym i do dnia popisanania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- | | | |
|--------------------|-----------------|------------------------|
| • Piotr Żochowski | Prezes Zarządu | od 20 grudnia 2012 r. |
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | do 10 kwietnia 2012 r. |
| • Remigiusz Nawrat | Członek Zarządu | od 11 kwietnia 2012 r. |

k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.

l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.

m. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:

PKO BP SA - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 6.816.485,795 jednostek uczestnictwa, w tym: 5.314.468,864 jednostek typu A, 16.734,215 jednostek typu A1, 1.362.787,755 jednostek typu C oraz 122.494,961 jednostek typu E. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość jednostki kategorii A i C wynosiła 137,52 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 143,81 zł, a wartość jednostki kategorii E wynosiła 152,49 zł.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 52 punkt 3 Statutu PKO Stabilnego Wzrostu – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 2 stycznia 2012 r. oraz aneksie nr 2 z dnia 24 września 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2012 r.;
 - badanie końcowe od 18 lutego do 22 marca 2013 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Funduszu, jego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 143.584 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. o 211.745 tys. zł, tj. o 310,7%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 82.780 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 939.333 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 185.374 tys. zł, tj. o 16,5%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2012 r. 15,16% w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu 5,03% osiągniętej w 2011 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 13,85%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 4,95%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 23,03%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 626,66%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 974.500 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zmniejszeniu o 376.319 tys. zł, tj. o 27,9%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (61,9% portfela lokat), akcje (23,7% portfela lokat), depozyty (7,7% portfela lokat), listy zastawne (2,9% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (2,7% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 554 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Stabilnego Wzrostu – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2012 r.

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	990.827	1.368.231	(377.404)	(27,6)
Zobowiązania	51.494	243.524	(192.030)	(78,9)
Aktywa netto	939.333	1.124.707	(185.374)	(16,5)
Kapitał Funduszu	832.477	1.161.435	(328.958)	(28,3)
Kapitał wpłacony	6.257.389	6.236.649	20.740	0,3
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5.424.912)	(5.075.214)	(349.698)	6,9
Dochody zatrzymane	33.282	(27.522)	60.804	(220,9)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	73.574	(9.206)	82.780	(899,2)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	939.333	1.124.707	(185.374)	(16,5)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	69.347	84.552	(15.205)	(18,0)
Koszty Funduszu	(42.972)	(58.781)	15.809	(26,9)
Przychody z lokat netto	26.375	25.771	604	2,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	117.209	(93.932)	211.141	(224,8)
Wynik z operacji	143.584	(68.161)	211.745	(310,7)

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(16,48)%	(28,41)%
	2012 r.	2011 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	15,16%	(5,03)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	13,85%	(4,95)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	23,03%	(626,66)%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 10 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2861 w dniu 13 listopada 2012 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

PKO Stabilnego Wzrostu – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 22 marca 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 22 marca 2013 r.